הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	דף
סקירת דוחות כספיים ביניים	3
דוחות על המצב הכספי ביניים	4
דוחות הכנסות והוצאות ביניים	5
דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים	6
באורים לדוחות הכספיים ביניים	7

- - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב
6492102

טל. 6232525-3-972+
פקס 5622555-3-972+
ey.com

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הפניקס פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה) הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על ההכנסות וההוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן-"הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן-"חוק הפיקוח"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל (2410) של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

תל-אביב,
23 בנובמבר, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות על המצב הכספי ביניים

	באור	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
		בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
		אלפי ש"ח		
רכוש שוטף				
מזומנים ושווי מזומנים		27,856,677	24,393,133	23,459,840
חייבים ויתרות חובה		525,060	178,119	99,046
		28,381,737	24,571,252	23,558,886
השקעות פיננסיות				
נכסי חוב סחירים		10,585,541	7,200,836	8,558,604
נכסי חוב שאינם סחירים	3	22,493,340	22,063,436	21,868,423
מניות		22,693,821	17,259,256	18,825,744
השקעות אחרות		25,386,714	19,308,388	22,239,747
סך כל השקעות פיננסיות		81,159,416	65,831,916	71,492,518
נדל"ן להשקעה		254,227	245,616	248,644
אפיק השקעה מובטח תשואה	7	21,945,727	12,692,439 *)	15,074,627 *)
סך כל הנכסים		131,741,107	103,341,223	110,374,675
זכאים ויתרות זכות		2,847,019	1,281,259	2,302,928
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	7	3,200,618	706,959 *)	1,315,826 *)
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים פעילים		103,287,103	85,438,783	89,219,669
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים		10,604,414	8,275,758	9,078,533
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		113,891,517	93,714,541	98,298,202
התחייבויות למקבלי קצבה:	4			
התחייבויות לפנסיונרים		11,167,259	7,080,852	7,699,190
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים		574,440	596,026	586,701
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה		4,260	4,803	4,772
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		11,745,959	7,681,681	8,290,663
עודף (גירעון) אקטוארי:	5			
עודף (גירעון) גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים		(4,736)	(43,217)	78,898
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית		60,730	-	88,158
סך כל העודף (גירעון) אקטוארי		55,994	(43,217)	167,056
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		125,693,470	101,353,005	106,755,921
סך כל ההתחייבויות		131,741,107	103,341,223	110,374,675

*) הוצג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

23 בנובמבר, 2025			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אור חרוש יו"ר הדירקטוריון	שני בלו הרפניסט מנכ"לית	לילך סלמה מנהלת הכספים

דוחות הכנסות והוצאות ביניים

	באור	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2025	2024	2025	2024	2024
		בלתי מבוקר				מבוקר
		אלפי ש"ח				
הכנסות						
ממזומנים ושווי מזומנים		417,897	699,174	249,459	180,050	930,557
מהשקעות:						
מנכסי חוב סחירים		373,091	422,183	334,008	191,174	382,577
מנכסי חוב שאינם סחירים		1,318,362	1,613,162	500,677	652,986	1,798,007
ממניות		4,407,060	2,003,883	1,390,280	1,241,978	4,228,293
מהשקעות אחרות		4,614,052	5,393,551	2,633,775	1,479,619	6,216,441
מנדל"ן להשקעה		6,323	5,882	2,649	1,230	6,800
מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו		1,081,915	746,057	469,476	326,770	900,573
סך כל ההכנסות מהשקעות		11,800,803	10,184,718	5,330,864	3,893,757	13,532,691
הכנסות (הפסדים) אחרות		7,010	3,817	(1,528)	3,112	(812)
סך כל ההכנסות מהשקעות		12,225,710	10,887,709	5,578,796	4,076,919	14,462,436
הוצאות						
דמי ניהול	6	266,440	236,511	93,541	82,397	318,474
הוצאות ישירות		104,546	60,307	61,498	20,101	86,092
מסים		32,055	14,197	5,667	4,990	52,775
סך כל ההוצאות		403,041	311,015	160,706	107,488	457,341
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה		11,822,669	10,576,694	5,418,090	3,969,431	14,005,095

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	106,755,921	84,712,067	117,366,282	95,627,603	84,712,067
תקבולים:					
תקבולים מדמי גמולים	8,043,585	7,818,095	2,768,893	2,645,678	10,473,681
תקבולים מדמי סליקה	8,047	9,300	2,783	3,267	13,110
סך כל התקבולים, נטו	8,051,632	7,827,395	2,771,676	2,648,945	10,486,791
תשלומים:					
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה					
תשלומי פנסיית זקנה	12	17	4	5	23
תשלומי פנסיית נכות	34	48	6	16	64
תשלומי פנסיית שאירים	190	182	65	62	244
	236	247	75	83	331
תשלומים למקבלי קצבה קיימים					
תשלומי פנסיית זקנה	5,775	5,515	1,931	1,853	7,389
תשלומי פנסיית נכות	15,410	16,265	5,277	5,252	21,425
תשלומי פנסיית שאירים	15,699	15,501	5,293	5,202	20,713
	36,884	37,281	12,501	12,307	49,527
תשלומים לפנסיונרים					
תשלומי פנסיית זקנה	309,623	172,756	118,819	65,443	247,158
תשלומי פנסיית נכות	172,753	132,570	59,398	51,344	184,217
תשלומי פנסיית שאירים	66,255	48,623	24,048	18,325	67,282
	548,631	353,949	202,265	135,112	498,657
תשלומים אחרים					
פדיונות	1,120,499	990,642	403,788	374,245	1,370,787
סך כל התשלומים, נטו	1,706,250	1,382,119	618,629	521,747	1,919,302
העברות צבירה לקרן					
העברות מקרנות פנסיה חדשות	7,356,231	5,529,103	2,715,166	1,982,407	7,146,289
העברות מחברות ביטוח	1,929,695	1,304,162	663,065	428,632	2,138,595
העברות מקופות גמל	563,372	248,266	205,617	103,968	498,635
	9,849,298	7,081,531	3,583,848	2,515,007	9,783,519
העברות צבירה מהקרן					
העברות לקרנות פנסיה חדשות	8,630,405	7,195,198	2,667,845	2,786,421	9,862,328
העברות לחברות ביטוח	13,804	10,617	5,021	2,992	22,045
העברות לקופות גמל	435,591	256,748	154,931	96,821	427,876
	9,079,800	7,462,563	2,827,797	2,886,234	10,312,249
העברות צבירה, נטו	769,498	(381,032)	756,051	(371,227)	(528,730)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	11,822,669	10,576,694	5,418,090	3,969,431	14,005,095
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה	125,693,470	101,353,005	125,693,470	101,353,005	106,755,921

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1: - <u>כללי</u>

א. הקרן הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ומאושרת על-ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ורשות המיסים. הקרן החלה את פעילותה במהלך שנת 1995. הקרן מנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
ההפקדה המרבית המותרת בקרן מוגבלת לסכום של 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. החברה המנהלת הינה הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה). החברה תושבת ישראל והתאגדה בישראל ביום 29 באוקטובר 2000. החברה הינה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ.

ד. בחודש דצמבר 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 275), התשפ"ה-2024. סעיף 9א לפקודת מס הכנסה קובע כי במשיכת קצבה פנסיונית תינתן הטבה באמצעות פטור ממס, עד לסכום שלא יעלה על שיעור מסוים מתקרת הקצבה המזכה כהגדרתה בסעיף האמור. עד לשנת 2012, ההטבה האמורה עמדה על שיעור של 35% מהקצבה המזכה. החל משנת 2012 הוחל מתווה לעלייה הדרגתית של שיעורי הפטור ממס, כך ששיעור הפטור גדל בהדרגה מידי שנה ואמור היה להגיע לשיעור של 67% בשנת 2025. בשל הצרכים הפיסקאליים של המדינה נוכח מלחמת חרבות ברזל, נקבע כי הגידול בהטבת המס במשיכת קצבה פנסיונית ייפרש בהדרגה על פני מספר שנים נוספות ויעמוד על שיעור של 57% בשנת המס 2025, 57.5% בשנת המס 2026 ו- 62.5% בשנת המס 2027.

ה. <u>מלחמת חרבות ברזל</u>

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור "חמאס" הפועל ברצועת עזה ("המלחמה"), בעקבות מתקפה רצחנית שביצע ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. בנוסף למלחמה בעזה, ניהלה מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, הייתה השפעה שלילית על המשק הישראלי.

במהלך המלחמה התרחשו גם אירועים ביטחוניים משמעותיים נוספים, ובהם מבצע "עם כלביא" שהתחיל עם מתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן ב-13 ביוני 2025, אשר גררה ירי טילים בליסטיים לעבר ישראל וגרמה לנפגעים בנפש ולנזק לרכוש. המבצע הסתיים בהפסקת אש ב-24 ביוני 2025.

לאחר מועד הדוח, ביום 9 באוקטובר 2025, נכנס לתוקף הסכם להפסקת הלחימה בעזה ולהשבת החטופים, אשר יישומו מתבצע בשלבים. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כלל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לישראל. מדינת ישראל שחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה ככלל את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות הדירוג Moody's, S&P ו-Fitch במהלך שנת 2024. לאחר מועד הדוח, לאור ההסכם להפסקת הלחימה , עדכנה S&P בתאריך 7 לנובמבר 2025 את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה. נכון למועד פרסום הדוח לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל בעקבות סיום המלחמה.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, והיקף ההשפעה המלא של המלחמה ככל שתחודש, על הקרן ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

<u>השפעה על העודף/ הגירעון בקרן הפנסיה</u>
בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, הגידול בתביעות מוות ונכות מעבר לצפוי עלול להשפיע על העודף/גירעון הדמוגרפי.
בקרן פנסיה חדשה מקיפה סך ההשפעה בתקופת הדוח עקב אירועי המלחמה עומד על גידול בהתחייבויות בסך של כ- 55 מיליון ש"ח, עיקר הגידול נובע מהרבעון הראשון לשנת 2025.

באור 1: - כללי (המשך)

ו. מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה:

להלן פירוט בדבר מצבת מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה עד יום 30 ביוני 2024:

שם מסלול	מספר המסלול
מסלול בני 50 ומטה	9974
מסלול בני 50 - 60	9975
מסלול בני 60 ומעלה	9976
מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה[1]	12116
מסלול פאסיבי לבני 50 - 60 [2]	12117
מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה[3]	12118
מסלול אג"ח[4]	2188
מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל[5]	9979
מסלול אג"ח עד 25% מניות[6]	9980
מסלול מניות	2187
מסלול מחקה מדד s&p500[7]	13335
מסלול הלכה	9984
מסלול מתמחה שקלי טווח קצר[8]	2189
מסלול משולב סחיר	14285
מסלול עוקב מדדים גמיש	14286
מסלול קצבה לזכאים קיימים	9987
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12119
מסלול למקבלי קצבה קיימים	2201

להלן פירוט בדבר מצבת מסלולי השקעה בקופה, כפי שהם החל מיום 1 ביולי 2024:

שם מסלול	מספר מסלול
מסלול בני 50 ומטה	9974
מסלול בני 50 - 60	9975
מסלול בני 60 ומעלה	9976
מסלול אשראי ואג"ח	2188
מסלול עוקב מדדי אג"ח	9979
מסלול מניות	2187
מסלול עוקב מדד s&p500	13335
מסלול הלכה	9984
מסלול כספי (שקלי)	2189
מסלול משולב סחיר	14285
מסלול עוקב מדדים גמיש	14286
מסלול אג"ח סחיר	15217*
מסלול מניות סחיר	15218*
מסלול עוקב מדדי מניות	15219*
מסלול קצבה לזכאים קיימים	9987
מסלול בסיסי למקבלי קצבה	12119
מסלול למקבלי קצבה קיימים	2201

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024.

[1] ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול בני 50 ומטה (מ.ה. 9974)
[2] ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול בני 50-60 (מ.ה. 9975)
[3] ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 60 ומעלה (מ.ה. 9976)
[4] ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה אשראי ואג"ח".
[5] ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול מעוקב מדדי אג"ח חו"ל ל - עוקב מדדי אג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה עוקב מדדי אג"ח".
[6] ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול אג"ח אשר באותו מועד שינה את שמו לאשראי ואג"ח – לעניין זה ראה ה"ש 4 לעיל.
[7] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בשם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה עוקב מדד s&p500"
[8] ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר ל-כספי (שקלי). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה כספי (שקלי)".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו.
המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.
בעריכת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת בהערכות אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. בחודש מרס, 2017 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016. תקנות אלו כוללות הוראות לעניין אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן. לפי המצב הנוכחי, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות נעשית באופן אחיד לכלל העמיתים בקרן. התקנות קובעות כי חברה מנהלת תזקוף תשואת אגרות חוב מיועדות לעמיתי הקרן, כמפורט להלן:

1. מקבלי קיצבה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות למקבלי קיצבה תיעשה לפי היחס שבין מכפלת סך נכסי מקבלי הקצבה בשיעור של 60% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות.
2. עמיתים בגיל 50 ומעלה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תיעשה לפי היחס שבין מכפלת סך היתרות הצבורות בקרן של עמיתים בגיל 50 ומעלה בשיעור של 30% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות.
3. עמיתים אחרים - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תיעשה לפי יתרת התשואה בקרן הנובעת מהשקעה באגרות חוב מיועדות לאחר שנזקפה התשואה לקבוצות 1 ו-2 לעיל.
לעניין אפיק מבטיח תשואה ראה באור 7 להלן.

ב. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד	18,190,796	17,984,989	17,901,572
נכסי חוב אחרים*)			
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	276,918	271,302	261,398
הלוואות לעמיתים	268,443	192,103	206,978
הלוואות לאחרים	3,757,183	3,615,042	3,498,475
	4,302,544	4,078,447	3,966,851
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	22,493,340	22,063,436	21,868,423

*) בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר וליו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	7,358,028	4,053,481	4,560,246
התחייבויות לנכים	1,594,485	1,274,321	1,310,500
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,380,672	1,043,655	1,109,649
התחייבויות עבור תביעות בגין אירוע נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	327,408	287,642	274,077
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	44,336	62,959	57,479
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	303,279	254,766	271,326
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	47,887	40,558	38,755
עתודה לפנסיונרים	111,164	63,470	77,158
סך ההתחייבויות לפנסיונרים	11,167,259	7,080,852	7,699,190

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	88,044	90,171	88,994
התחייבויות לנכים	158,287	178,422	169,136
התחייבויות לשאירי מבוטח	319,821	317,696	319,183
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	737	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	24	151	152
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	4,169	3,557	3,615
עתודה למקבלי קצבה קיימים	4,095	5,292	5,621
סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	574,440	596,026	586,701

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	136	187	178
התחייבויות לנכים	572	1,050	1,044
התחייבויות לשאירי מבוטח	3,573	3,530	3,532
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	(21)	36	18
סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	4,260	4,803	4,772

באור 5: - עודף אקטוארי

התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:

1. התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.
2. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מבוטח שזכאותו לקבל פנסיה מהקרן התגבשה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.
3. התחייבויות מקבלי קצבה קיימים - מקבל קצבה קיים הינו מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן התגבשה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
4. החל מיום 1 בינואר, 2018, נוספה קבוצת פנסיונרים חדשה שזכאותם לקבלת פנסיה התגבשה החל מיום 1 בינואר, 2018.

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום
	30 בספטמבר 2025		30 ביוני 2025	31 במרס 2025	31 בדצמבר 2024
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן	(4,736)	(0.00)	0.03	0.01	0.00
עודף הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:					
זכאים קיימים לפנסיה	-	-	-	-	1.51
מקבלי קצבה קיימים	-	-	-	-	0.08
פנסיונרים	60,730	0.57	1.26	-	2.14

א. החל מיום 3 בינואר, 2018 חל שינוי בהוראות ההסדר התחיקתי, באופן שההתחייבויות כלפי פנסיונרים חדשים (מקבלי קצבת נכות או שאירים שמועד האירוע המזכה שלהם ארע החל מיום זה או מקבלי קצבת זקנה שפרשו לפנסיה החל מיום זה) מנוהלות כתיק השקעות נפרד וביחס אליו קיים שוני בכל הנוגע למנגנון הצמדת הפנסיות לתשואות ולמדד.

ב. בחודש מאי, 2017 התפרסמו חוזרי הפנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (2017-3-3) ו"הוראות לניהול קרן חדשה" (2017-3-1). החוזרים קובעים שינויים באופן תשלום הפנסיות שעיקרם הצמדת הפנסיות המשולמות לנכות ושארים בגין אירוע מזכה שאירע החל מיום 1 בינואר, 2018 ולפנסיית זקנה שהחלה להיות משולמת החל מיום 1 בינואר, 2018 - לתשואה שתושג בפועל על תיק ההשקעות של פנסיונרים אלו ביחס לתשואה הצפויה. השפעה זו על הפנסיות תיזקף בכל רבעון כאשר הפנסיות יעודכנו אחת לשנה בחודש אפריל העוקב למועד הדיווח. החשיפה לפערי התשואה הינה בעיקרה על 40% מתיק ההשקעות שיושקע בשוק החופשי.
כמו כן, הפנסיה של פנסיונרים אלו תתעדכן אחת לשנה לפי שיעור השינוי במדד, בקצבה בגין חודש אפריל, בגין השנה הקודמת למועד העדכון וזאת בשונה ממנגנון עדכון הפנסיות של הפנסיונרים הקיימים והזכאים הקיימים.

באור 6: - דמי ניהול

א. ההרכב:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:					
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים	123,991	121,857	42,442	41,122	162,803
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	114,689	95,761	40,963	34,378	129,138
דמי ניהול ממקבלי קצבה:					
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	27,760	18,893	10,136	6,897	26,533
סך הכל הוצאות דמי ניהול	266,440	236,511	93,541	82,397	318,474

ב. שיעורי דמי ניהול:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				מבוקר
	%				
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:					
דמי ניהול מדמי גמולים:					
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	1.54	1.56	1.53	1.55	1.55
דמי ניהול מסך הנכסים:					
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.14	0.15	0.15	0.15	0.15
דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):					
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.37	0.39	0.37	0.39	0.38

*) עבור מקבלי קצבה החל מיום 1 בינואר, 2004. מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

ג. בחודש ינואר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול)(תיקון), התשפ"א-2020. במסגרת התיקון הופחתה תקרת דמי הניהול הנגבים בגין מקבלי קצבאות משיעור שנתי של 0.5% לשיעור שנתי של 0.3%, וזאת, ביחס לעמיתים בקרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית אשר החלו לקבל קצבה מיום 1 בפברואר 2022.

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, התשפ"ב-2021, נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר הושקעו באג"ח מיועדות, יושקעו בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

א. הרכב נכסים:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
מזומנים ושווי מזומנים	5,810,222	3,536,218	3,568,231
חייבים ויתרות חובה	25,017	6,653	6,735
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4,308,698	2,457,215	3,024,480
נכסי חוב שאינם סחירים	250,356	134,686	163,238
מניות	7,609,306	4,362,704	5,435,282
השקעות אחרות	4,876,595	2,484,890	3,459,345
סך כל השקעות פיננסיות	17,044,955	9,439,495	12,082,345
זכאים ויתרות זכות	(934,467)	(289,927)	(582,684)
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה (*)	21,945,727	12,692,439	15,074,627
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד (*)	(3,200,618)	(706,959)	(1,315,826)
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו (*)	18,745,109	11,985,480	13,758,801

(*) לפירוט חלקו של כל מסלול השקעה, ראו סעיף ב' להלן.

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה:

ליום 30 בספטמבר 2025

	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מנייתי	מסלול אשראי ואג"ח
	בלתי מבוקר								
	אלפי ש"ח								
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	9,054,330	2,105,161	866,722	2,840	68,534	131,336	24,887	2,007,191	31,886
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	(1,320,505)	(307,022)	(126,405)	(414)	(9,995)	(19,154)	(3,630)	(292,734)	(4,650)
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	7,733,825	1,798,139	740,317	2,426	58,539	112,182	21,257	1,714,457	27,236

ליום 30 בספטמבר 2025

	מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול פאסיבי מדדי אגח חו"ל	מסלול הלכה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	**סך הכל קרן**
	בלתי מבוקר							
	אלפי ש"ח							
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	3,430,615	11,569	165,292	195,244	3,825,052	6,982	18,086	21,945,727
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	(500,329)	(1,687)	(24,107)	(28,475)	(557,855)	(1,018)	(2,638)	(3,200,618)
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	2,930,286	9,882	141,185	166,769	3,267,197	5,964	15,448	18,745,109

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2024 *)

	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מנייתי	מסלול אשראי ואג"ח
	בלתי מבוקר								
	אלפי ש"ח								
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	6,161,008	1,131,783	466,283	10,611	707	908	19,374	1,007,820	23,578
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	(343,162)	(63,039)	(25,972)	(591)	(39)	(51)	(1,079)	(56,135)	(1,313)
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	5,817,846	1,068,744	440,311	10,020	668	857	18,295	951,685	22,265

ליום 30 בספטמבר 2024 *)

	מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול הלכה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	**סך הכל קרן**
	בלתי מבוקר							
	אלפי ש"ח							
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	1,868,967	9,948	120,586	146,924	1,714,852	1,414	7,676	12,692,439
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	(104,100)	(554)	(6,717)	(8,184)	(95,516)	(79)	(428)	(706,959)
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	1,764,867	9,394	113,869	138,740	1,619,336	1,335	7,248	11,985,480

*) הוצג מחדש.

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ב. פירוט לפי מסלולי השקעה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 *)

	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול עוקב מדדי מניות	מסלול אג"ח סחיר	מסלול מניות סחיר	מסלול כספי (שקלי)	מסלול מנייתי	מסלול אשראי ואג"ח
	מבוקר								
	אלפי ש"ח								
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	7,025,609	1,365,959	559,142	35,754	1,136	3,735	20,397	1,192,252	26,075
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	(613,248)	(119,231)	(48,806)	(3,121)	(99)	(326)	(1,780)	(104,069)	(2,276)
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	6,412,361	1,246,728	510,336	32,633	1,037	3,409	18,617	1,088,183	23,799

ליום 31 בדצמבר 2024 *)

	מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול עוקב מדדי אג"ח	מסלול הלכה	מסלול מקבלי קצבה קיימים	מסלול פנסיונרים	מסלול משולב סחיר	מסלול עוקב מדדים גמיש	**סך הכל קרן**
	מבוקר							
	אלפי ש"ח							
סך נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה	2,380,090	11,146	133,332	162,785	2,143,835	2,199	11,181	15,074,627
התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד	(207,752)	(973)	(11,638)	(14,209)	(187,130)	(192)	(976)	(1,315,826)
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו	2,172,338	10,173	121,694	148,576	1,956,705	2,007	10,205	13,758,801

*) הוצג מחדש.

באור 7: - אפיק השקעה מובטח תשואה (המשך)

ג. הרכב אגרות חוב מיועדות ואפיק השקעה מובטח תשואה, נטו:

	ליום 30 בספטמבר				ליום 31 בדצמבר	
	2025		2024		2024	
	בלתי מבוקר				מבוקר	
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
עמיתים שאינם מקבלי קצבה						
אגרות חוב מיועדות	14,855,572	13.10	15,343,352	17.30	15,161,682	15.40
אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו	15,311,143	13.50	10,227,404	10.10	11,653,520	11.84
סך הכל	30,166,715	26.60	25,570,756	27.40	26,815,202	27.24
מקבלי קצבה						
אגרות חוב מיועדות	3,331,848	28.70	2,637,526	37.10	2,735,764	33.00
אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו	3,433,966	29.60	1,758,076	21.80	2,105,281	25.40
סך הכל	6,765,814	58.30	4,395,602	58.90	4,841,045	58.40
זכאים קיימים						
אגרות חוב מיועדות	3,376	100.00	4,111	100.00	4,126	86.35
סך הכל	3,376	100.00	4,111	100.00	4,126	86.35
סך הכל קרן						
אגרות חוב מיועדות	18,190,796	14.50	17,984,989	18.70	17,901,572	16.77
אפיק תשואה מובטח תשואה, נטו	18,745,109	15.00	11,985,480	11.00	13,758,801	12.89
סך הכל	36,935,905	29.50	29,970,469	29.70	31,660,373	29.66

באור 8: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. נגד הקרן מוגשות תביעות נכות ושאירים באופן שוטף כחלק ממהלך העסקים הרגיל שלה. לתביעות אלו אין השפעה מהותית על הקרן.

ב. הקרן אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת.

באור 9: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", ביום 1.6.2025 עודכן תקנון קרן הפנסיה. במסגרת עדכון תקנון קרן הפנסיה עודכנו ההנחות האקטואריות אשר עומדות בבסיס קביעת זכויות העמיתים בקרן הפנסיה, ובכלל זאת עודכנו מקדמי עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ושארים, ובנוסף עודכנו מקדמי ההמרה לפנסיית הזקנה. השינוי נכנס לתוקף ביום 1.6.2025.

בנוסף, עודכנו בתקנון שינויים נוספים. בין היתר, עודכנה ההגדרה של "שכר מבוטח", כך שעבור עמיתים אשר השכר המבוטח חושב עד ליום 31 במאי 2025 על ידי חלוקה של מרכיבי תגמולי המעסיק והעובד בשיעור נמוך מ-12.5%, החל מיום 1 בינואר 2026 יחושב השכר המבוטח על ידי חלוקה של מרכיבי תגמולי המעסיק והעובד בשיעור של 12.5%. לאחר תאריך המאזן, בחודש נובמבר 2025 הוגשה על ידי החברה בקשה לתיקון תקנון לפיה לגבי עמית שהיה עמית מבוטח בקרן נכון ליום 31 במאי 2025 וחישוב שכרו המבוטח נעשה לפי שיעור הפקדה נמוך מ-12.5%, יחושב שכרו המבוטח בקרן בהתאם לשיעור ההפקדה שחל לגביו בהתאם להוראות התקנון שעמד בתוקפו נכון ליום 31 במאי 2025.

הפניקס פנסיה מקיפה

קרן פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/09/2025

מרק ראבייב, אקטואר ממונה
נובמבר 2025

תוכן העניינים

הקדמה **3**

1. הצהרת האקטואר **4**

2. מאזן אקטוארי **6**

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבאות **7**

א. התחייבויות לפנסיונרים 7

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים 7

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה 8

4. עודף (גירעון) אקטוארי **9**

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי : 9

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה : 10

5. הערות אקטואר **12**

6. נספח סטטיסטי : **13**

הקדמה

מצורף בזה הדו"ח האקטוארי של קרן הפנסיה הפניקס פנסיה.

הפניקס פנסיה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהחלה את פעילותה במהלך שנת 1995.
הקרן הינה קרן מסוג תשואה. הפנסיה החודשית לה זכאי העמית בקרן מחושבת על פי הסכום שנצבר בחשבונו, לרבות התשואה שהשיגה הקרן. מתוך היתרה הצבורה מנוכים כל הניכויים והתוספות המחויבים על פי הוראות הדין, בין היתר, עלויות כיסוי ביטוחי, למקרה מוות ונכות של העמית, בהתאם למסלול הביטוחי שנבחר על ידו.
על פי חישוב זה היתרה הצבורה במועד פרישת העמית, מחולקת במקדם המרה לפנסיה, המתאים למין העמית ושאיריו, לגיל העמית ושאיריו ולמסלול אותו בחר בעת הפרישה. הסכום שמתקבל הוא הקצבה החודשית לגיל פרישה.

מרק ראבייב
אקטואר ממונה

1. הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה הפניקס פנסיה מקיפה ליום 30/09/2025.

הנני שכיר בפניקס חברה לביטוח בע"מ החל מ-02/2019, שהיא חברה אחות של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, והחל מיוני 2021 הנני מכהן כאקטואר ממונה של הקרן.

אין לי או לקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם הקרן או עם החברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

   א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.

   ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

   ג. תקנון הקרן.

   והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

   א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

   ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/09/2025 ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

23.11.2025	**אקטואר ממונה**	**מרק ראבייב**	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

הפניקס פנסיה - מאזן אקטוארי ליום		30/09/2025		
באלפי ₪	**ביאור**	**ליום 30/09/2025**	**ליום 30/06/2025**	**ליום 31/12/2024**
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		131,741,107	123,027,982	110,374,675
זכאים ויתרות זכות		6,047,637	5,661,700	3,618,754
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים פעילים		103,287,103	97,030,045	89,219,669
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים		10,604,414	9,848,431	9,078,533
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		**113,891,517**	**106,878,476**	**98,298,202**
התחייבויות למקבלי קצבה:				
התחייבויות לפנסיונרים	3א	11,167,259	9,757,834	7,699,190
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	3ב	574,440	579,946	586,701
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	3ג	4,260	4,250	4,772
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		**11,745,959**	**10,342,030**	**8,290,663**
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	4א	-4,736	29,637	78,898
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	4ב	60,730	116,139	88,158
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי		**55,994**	**145,776**	**167,056**
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		**125,693,470**	**117,366,282**	**106,755,921**
סך כל ההתחייבויות		**131,741,107**	**123,027,982**	**110,374,675**

ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות לפני זקיפת עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון האחרון שטרם חולק לעמיתי הקרן.

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה - סכום הצבירה למועד הדוח בגין העמיתים הפעילים והבלתי פעילים.

זכאים קיימים לפנסיה - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 01/01/2004.

מקבלי קצבה קיימים - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31/12/2003 ועד ל-31/12/2017.

פנסיונרים - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מה- 1/1/2018.

עודף (גירעון) אקטוארי - עודף או גירעון לרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי הקרן כל רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבאות

א. התחייבויות לפנסיונרים

באלפי ₪	ליום 30/09/2025	ליום 30/06/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	7,358,028	6,242,529	4,560,246
התחייבויות לנכים	1,594,485	1,473,417	1,310,500
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,380,672	1,281,343	1,109,649
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	327,408	324,267	274,077
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	44,336	43,428	57,479
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	303,279	251,151	271,326
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	47,887	43,913	38,755
עתודה לפנסיונרים	111,164	97,786	77,158
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	11,167,259	9,757,834	7,699,190
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-418	2,446	5,649
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	60,730	116,139	88,158
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	420,132	371,330	301,347
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.36%	0.37%	0.38%

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

באלפי ₪	ליום 30/09/2025	ליום 30/06/2025	ליום 31/12/2024
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	88,044	88,510	88,994
התחייבויות לנכים	158,287	164,253	169,136
התחייבויות לשאירי מבוטח	319,821	317,974	319,183
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0	0
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	0	0	0
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	24	24	152
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	4,169	4,119	3,615
עתודה למקבלי קצבה קיימים	4,095	5,066	5,621
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	574,440	579,946	586,701
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-22	145	426
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	29,518	29,799	30,389
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

באלפי ₪	**ליום 30/09/2025**	**ליום 30/06/2025**	**ליום 31/12/2024**
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	136	136	178
התחייבויות לנכים	572	570	1,044
התחייבויות לשאירי מבוטח	3,573	3,549	3,532
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה	-21	-5	18
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	4,260	4,250	4,772
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	0	1	3
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	0	0	0
ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבות	0	0	0
שיעור דמי ניהול שנתי שהונח לצורך החישוב	0.00%	0.00%	0.00%

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום
	30/09/2025		30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
	אלפי ₪	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות - מבוטחים	11,036	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%
ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאירים	8,233	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%
ג. מקרי מוות - נכים	(1,817)	0.00%	0.01%	0.00%	0.04%
ד. יציאה לנכות	(114,403)	-0.09%	-0.09%	-0.07%	-0.34%
ה. חזרה מנכות	82,215	0.07%	0.07%	0.08%	0.22%
ו. ביטוח משנה	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ז. שינוי שיטות והנחות	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%
ח. שינויים בתקנון הקרן	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ט. סך הגורמים האחרים	10,000	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	**(4,736)**	**0.00%**	**0.03%**	**0.01%**	**0.00%**

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים :

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום
	30/09/2025		30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
	אלפי ₪	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	(5)	-0.12%	0.01%	0.38%	3.53%
שינוי בגין גורמים אחרים	(0)	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	(19)	-0.44%	0.32%	-0.94%	0.29%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	3	0.07%	-0.44%	0.56%	0.80%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	0	0.00%	0.00%	0.00%	1.51%
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה	(21)	-0.48%	-0.12%	0.01%	3.17%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		0.00%	0.00%	0.00%	1.60%

התנועה בעודף (גירעון) למקבלי קצבה קיימים :

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום
	30/09/2025		30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
	אלפי ₪	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	5,066	0.88%	0.89%	0.97%	3.92%
שינוי בגין גורמים אחרים	117	0.02%	0.02%	0.01%	0.07%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	(1,602)	-0.28%	0.51%	-0.85%	-1.17%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	514	0.09%	-0.53%	0.74%	1.03%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.07%
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	4,095	0.72%	0.88%	0.89%	3.88%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		0.00%	0.00%	0.00%	0.08%

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים :

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום
	30/09/2025		30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
	אלפי ₪	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	97,786	1.01%	0.69%	1.01%	2.79%
שינוי בגין גורמים אחרים	2,389	0.02%	0.01%	0.01%	0.05%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם[2] במהלך התקופה	61,611	0.56%	1.51%	-0.24%	2.40%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	10,108	0.09%	0.07%	0.03%	0.27%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	60,730	0.55%	1.20%	0.00%	2.06%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	111,164	1.01%	1.01%	0.69%	3.18%

עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2023		0.56%	1.25%	0.00%	2.11%
עודף (גירעון) למועד החלוקה - פנסיונרים 2018		0.59%	1.28%	0.00%	2.17%

5. הערות אקטואר

המאזן האקטוארי ליום 30/09/2025 מחושב על בסיס יתרות צבורות בגין מבוטחים ועל בסיס ההתחייבויות לתשלום פנסיות לפנסיונרים, והכל בהתאם לעקרונות שנקבעו בהוראות החוזר המאוחד "פרק 1 – מדידה", לעניין עריכת דוח כספי, מדידת ההתחייבויות ומדידת הנכסים, וכן בהוראות נוספות של הממונה לעניין זה (להלן "הוראות הממונה").

ברבעון הנוכחי ההשפעה עקב אירועי המלחמה עומדת על כ- 13.9 מיליון ₪ גידול בהתחייבויות.

הערות כלליות

1. העודף/גרעון דמוגרפי מחולק לכל עמיתי הקרן ומקבלי הקצבאות בכל רבעון. העודף/גרעון כתוצאה מגורמי תשואה וריבית מחולק רק למקבלי הקצבאות פעם בשנה, בחודש אפריל של השנה העוקבת.
2. העודף/גירעון כתוצאה מגורמי תשואה, המחולק לפנסיונרים, יכול להשתנות לפי מועד הפרישה.

6. נספח סטטיסטי:

מידע אודות עמיתי הקרן:

		מספר עמיתים ליום 30/09/2025			
		30/09/2025			31/12/2024
		זכר	נקבה	סה"כ	סה"כ
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:					
פעילים (*)		181,545	155,337	336,882	336,469
שאינם פעילים		100,447	90,867	191,314	189,412
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה (**):		281,992	246,204	528,196	525,881
מקבלי קצבה:					
פנסיונרים	זקנה	7,118	7,144	14,262	9,636
	שאירים	650	1,144	1,794	1,522
	נכות	1,090	1,013	2,103	1,968
סה"כ פנסיונרים		8,858	9,301	18,159	13,126
מקבלי קצבה קיימים	זקנה	264	224	488	493
	שאירים	222	434	656	684
	נכות	173	154	327	363
סה"כ מקבלי קצבה קיימים		659	812	1,471	1,540
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	1	0	1	2
	שאירים	4	5	9	9
	נכות	0	1	1	3
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה		5	6	11	14
סה"כ עמיתי הקרן		291,514	256,323	547,837	540,561

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מספר מקבלי קצבה.